

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2023

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du Fonds gratuitement, sur demande, en composant le 1-844-370-4884, en nous écrivant à Evolve Funds, 40 King Street West, Suite 3404, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou encore en visitant notre site Web, à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle.

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2023

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive Global Materials & Mining (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actions d'émetteurs mondiaux qui se livrent à la fabrication, à l'exploitation minière ou à l'intégration de métaux et de matériaux en vendant des options d'achat couvertes sur jusqu'à 33 % des titres du portefeuille, sur l'ordre du gestionnaire de portefeuille. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

## Risque

---

Au cours de la période visée par le présent rapport, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds. Les investisseurs éventuels devraient lire le plus récent prospectus du Fonds et examiner la description des risques qui s'y trouve.

## Résultats d'exploitation

---

Pour la période close le 30 juin 2023, les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de 5,1 %, comparativement à un rendement de 3,9 % pour l'indice Solactive Materials & Mining PR CAD Hedge. Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 3,1 %, comparativement à un rendement de 2,5 % pour l'indice Solactive Materials & Mining PR. L'écart entre le rendement des parts couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille ainsi qu'à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. L'écart entre le rendement des parts non couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation du portefeuille et à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. En outre, l'écart peut également être attribué à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 64,2 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Le premier semestre de 2023 a été turbulent pour le marché des marchandises, particulièrement dans les secteurs des matériaux de base et de l'exploitation minière. Bien que ces secteurs aient connu des turbulences, ils ont réussi à enregistrer un gain légèrement positif. Un facteur important qui a eu une incidence sur le marché des marchandises a été la tourmente dans le secteur bancaire, qui s'est temporairement répercutée sur les marchés de l'énergie et des métaux. Selon d'éminents opérateurs de marché en marchandises, dont Sebastian Barrack de Citadel, les effets de cette tourmente devraient être limités et de courte durée, et les fondamentaux du marché devraient se rétablir après la phase initiale de panique<sup>1</sup>.

Le minerai de fer, un matériau de base essentiel, a connu une tendance notable au cours de cette période. La Chine, qui est un acteur important sur le marché du minerai de fer, a introduit plusieurs mesures de soutien destinées à stabiliser ce secteur en difficulté. Toutefois, les acteurs du marché semblent divisés : certains attendent des interventions immédiates pour soutenir le secteur, tandis que d'autres prévoient des tensions économiques prolongées avant que la Chine ne prenne des mesures significatives. Cette situation est encore aggravée par le ralentissement prévu de l'activité de construction en Chine pendant l'été, qui devrait freiner la demande et le prix du fer<sup>2</sup>.

De plus, un facteur important ayant une incidence sur les prix des marchandises a été la relation inverse historique avec les taux d'intérêt. Comme les taux d'intérêt ont augmenté au cours de la dernière année, cette relation a exercé une pression à la baisse sur les prix des marchandises en raison de l'augmentation du coût de détention des stocks<sup>3</sup>.

De plus, les risques géopolitiques ont été à l'avant-scène, particulièrement en ce qui concerne le conflit en Ukraine. Ce conflit a des répercussions importantes sur le marché mondial du pétrole, étant donné que la Russie en est le deuxième exportateur. Fait intéressant, les prix du pétrole et du gaz sont demeurés résilients malgré les risques géopolitiques, ce qui laisse supposer un déplacement permanent des flux de marchandises. Les marchés semblent s'être adaptés au conflit en cours, ce qui témoigne du rajustement des chaînes d'approvisionnement mondiales de marchandises<sup>4</sup>.

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2023

---

## Contribution au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, Posco Holdings Inc est le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Gold Fields Ltd. En termes de pondération, les principaux placements du Fonds étaient Nucor Corporation, Reliance Steel & Aluminum Co, et Steel Dynamics Inc.

(1) <https://www.ft.com/content/0d689632-4125-4104-957a-309d825a643>

(2) <https://www.mining.com/web/iron-ore-price-extends-gains-on-china-stimulus-bets/>

(3) <https://www.thebalancemoney.com/commodity-prices-when-interest-rates-rise-4084273#:~:text=Interest%20rates%20and%20commodity%20prices%20have%20an%20inverse%20relationship%2C%20because,up%2C%20which%20pushes%20costs%20higher>

(4) <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/oil/061323-ukraine-counter-attack-shows-permanent-shift-in-commodity-flows>

## Opérations entre parties liées

---

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») se conforme à ses politiques et procédures actuelles à l'égard des placements auprès des émetteurs liés et se rapporte régulièrement au Comité d'examen d'investissement.

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,60 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 217 302 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par le gestionnaire dans le cadre de l'exploitation quotidienne du Fonds, qui comprend notamment la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de portefeuille utilisés pour la gestion du Fonds, le maintien du site Web [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com) et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

## Frais d'administration

Les frais d'administration sont calculés en fonction d'un taux de 0,15 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais d'administration de 55 342 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par le gestionnaire pour les frais d'exploitation du Fonds, qui comprennent notamment, mais sans s'y limiter : les frais d'expédition et d'impression des rapports périodiques aux porteurs de parts; les frais payables à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts et au dépositaire; les frais raisonnables que le gestionnaire ou ses agents ont engagés dans le cadre de leurs obligations courantes envers le Fonds; les frais engagés par les membres du CEI liés au CEI; les frais liés à la conformité au Règlement 81-107; les frais liés à l'exercice, par un tiers, des droits de vote rattachés aux procurations; les primes d'assurance pour les membres du CEI; les honoraires payables aux auditeurs et aux conseillers juridiques du Fonds; les frais de dépôts réglementaires, les frais de bourse et de licence et les frais de CDS; les frais liés à la conformité à l'ensemble des lois, aux règlements et aux politiques applicables, y compris les frais liés aux exigences de dépôt continues, comme les frais de rédaction et de dépôt des prospectus; les honoraires des avocats, des comptables et des auditeurs; les frais du fiduciaire, du dépositaire et du gestionnaire engagés relativement à des questions qui ne relèvent pas du cours normal des activités du Fonds. Les frais d'administration que le Fonds verse au gestionnaire au cours d'une période donnée peuvent être inférieurs ou supérieurs aux frais d'exploitation que le gestionnaire engage pour le Fonds.

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2023

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent des informations financières clés sur le Fonds et visent à aider les lecteurs à comprendre ses résultats financiers pour la période indiquée.

### Actif net par part du Fonds<sup>1</sup>

	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes closes les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	26,01	27,73	24,91	21,33	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,48	1,34	1,24	0,58	0,41
Total des charges	(0,21)	(0,40)	(0,40)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,23	0,13	1,95	0,81	(0,42)
Gains (pertes) latents	0,37	(0,60)	1,26	5,48	3,46
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,87</b>	<b>0,47</b>	<b>4,05</b>	<b>6,54</b>	<b>3,25</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	(1,20)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,97)	(0,96)	(0,30)	(0,15)
Gains en capital	-	(0,23)	(0,61)	(0,78)	-
Remboursement de capital	-	(1,08)	(0,16)	(0,12)	(0,45)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(1,20)</b>	<b>(2,28)</b>	<b>(1,73)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>25,65</b>	<b>26,01</b>	<b>27,73</b>	<b>24,91</b>	<b>21,33</b>
<b>Parts de FNB couvertes – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	25,60	29,01	25,71	21,50	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,48	1,39	1,27	0,58	0,44
Total des charges	(0,21)	(0,41)	(0,42)	(0,33)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,58	(1,18)	(0,03)	1,08	(0,09)
Gains (pertes) latents	(0,03)	(3,13)	1,18	5,02	2,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,82</b>	<b>(3,33)</b>	<b>2,00</b>	<b>6,35</b>	<b>2,15</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	(1,20)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,97)	(0,77)	(0,25)	(0,11)
Gains en capital	-	(0,23)	(0,70)	(0,65)	-
Remboursement de capital	-	(1,08)	(0,26)	(0,30)	(0,49)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(1,20)</b>	<b>(2,28)</b>	<b>(1,73)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>25,71</b>	<b>25,60</b>	<b>29,01</b>	<b>25,71</b>	<b>21,50</b>

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019. Les activités liées aux parts couvertes et aux parts non couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

2 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation se fonde sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

3 Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Comme les chiffres ont été arrondis, les distributions réelles peuvent varier légèrement.

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2023

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	24 371 265	26 665 302	30 501 225	24 286 886	10 663 210
Nombre de parts en circulation⁴	950 000	1 025 000	1 100 000	975 000	500 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,82 %	0,82 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,20 %	0,20 %	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	38,12 %	94,32 %	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,65	26,01	27,73	24,91	21,33
Cours de clôture (\$)	25,54	25,87	27,70	24,97	21,29
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	39 854 803	30 714 926	29 012 779	2 571 290	1 612 226
Nombre de parts en circulation⁴	1 550 000	1 200 000	1 000 000	100 000	75 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,84 %	0,85 %	0,85 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,20 %	0,20 %	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	38,12 %	94,32 %	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,71	25,60	29,01	25,71	21,50
Cours de clôture (\$)	25,75	25,54	29,08	25,70	21,50

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2023 et aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

5 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

6 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

7 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Rendement passé

Les renseignements sur le rendement ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat et de distribution, de l'impôt sur le résultat à payer par les porteurs de parts, ni des frais optionnels qui, s'il y a lieu, auraient pour effet de réduire le rendement. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

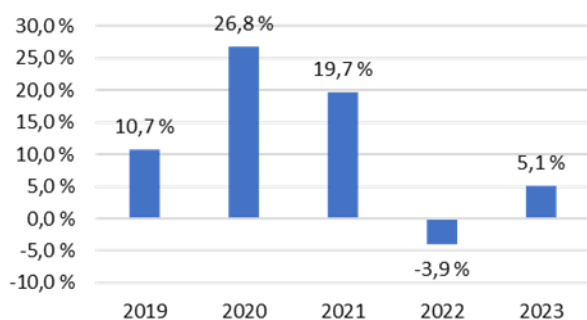
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts de FNB non couvertes pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

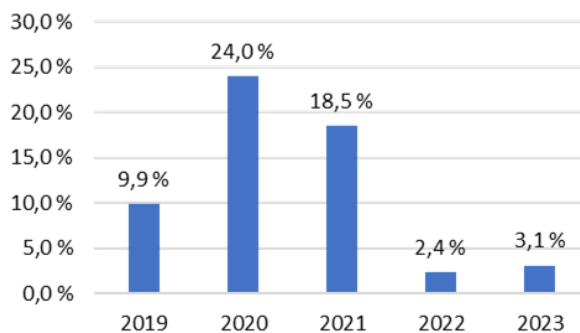
30 juin 2023

## Parts de FNB couvertes BASE<sup>1</sup>



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

## Parts de FNB non couvertes BASE/B<sup>2</sup>



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Nucor Corporation	6,0
Reliance Steel & Aluminum Company	5,9
Steel Dynamics Inc.	5,5
DuPont de Nemours Inc.	5,4
Eastman Chemical Company	5,4
BHP Group Limited, certificat américain d'action étrangères	5,2
Cleveland-Cliffs Inc.	5,1
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	5,1
POSCO Holdings Inc., certificat américain d'action étrangères	5,0
Dow Inc.	5,0
Rio Tinto PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,0
Freeport-McMoRan Inc.	4,9
ArcelorMittal SA	4,9
Sociedad Química y Minera de Chile SA, certificat américain d'actions étrangères	4,9
Gold Fields Limited, certificat américain d'actions étrangères	4,8
Southern Copper Corporation	4,7
Newmont Corporation	4,6
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	4,5
Royal Gold Inc.	4,3
AngloGold Ashanti Limited, certificat américain d'action étrangères	4,1
<b>Total</b>	<b>100,3</b>

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2023

## Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actions</b>	
Matériaux	100,3
Actifs dérivés	0,3
Passifs dérivés	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs, moins les passifs	(1,0)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com).



**FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve**